

# Meritz 통신서비스 Weekly



통신/미디어  
Analyst 정지수  
02. 6454-4863  
jisoo.jeong@meritz.co.kr

2023.12.26

## 1 주가 현황

	수익률(%)				PER(x)		PBR(x)		배당수익률(%)		국내 통신사 외국인 지분을 추이
	1W	1M	3M	6M	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
KOSPI	1.4	4.1	4.2	1.1	15.8	10.4	0.9	0.9	2.4	2.5	<p>SK텔레콤 KT LG유플러스</p> <p>SKT 41.0% (-0.1%p WoW, -0.5%p MoM) KT 42.7% (+0.0%p WoW, +0.1%p MoM) LGU+ 38.5% (+0.0%p WoW, -0.3%p MoM) KT, LGU+ 외국인 순매수 기록</p>
통신업종	-1.3	1.2	2.0	6.9	8.4	7.8	0.6	0.6	6.2	6.5	
SK텔레콤	-0.9	-3.6	-2.3	5.4	10.1	9.6	0.9	0.9	6.7	6.8	
KT	-2.9	7.6	8.4	16.1	7.7	7.0	0.5	0.5	5.7	5.9	
LG유플러스	1.1	0.9	0.2	-4.0	6.6	6.4	0.5	0.5	6.2	6.7	
AT&T	0.2	2.1	9.5	7.1	6.8	6.8	1.1	1.0	6.7	6.8	
Verizon	0.3	0.2	12.7	5.6	8.0	8.1	1.6	1.4	7.0	7.2	
T-Mobile	-0.3	4.5	11.7	17.3	21.8	15.5	2.9	2.8	0.3	1.7	
NTT	1.2	-0.3	-5.1	4.3	11.5	11.1	1.6	1.5	2.9	3.1	
KDDI	-0.7	-5.1	-6.1	-0.9	13.3	12.4	1.7	1.6	3.2	3.4	
Softbank	-1.1	-3.3	-2.8	-9.1	787.1	37.6	0.8	0.9	0.7	0.8	
China Mobile	-0.6	-2.5	-9.5	-0.8	8.9	8.3	0.9	0.9	7.9	8.6	
China Unicom	-5.8	-10.8	-21.1	-12.4	6.8	6.2	0.4	0.3	8.1	9.5	
China Telecom	-3.1	-3.9	-14.6	-6.5	9.5	8.5	0.6	0.6	7.4	8.3	

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 2 업종 코멘트

### 전주 동향

12월 넷째주 통신업종 주가지수는 KOSPI 대비 -2.7%p 수익률 기록하며 Underperform 제4이동사 모집에 스테이지엑스, 마이모바일, 세종텔레콤 등 3곳이 신청, 최장 1개월 간 적격 여부 검토 예정 아마존, NTT도코모, 스카파 JSAT와 저궤도 위성 서비스를 위한 전략적 협약. 서비스 제공 준비 작업 착수 국내 기관은 SKT, LGU+ 순매수, KT 순매도. 외국인인 KT, LGU+ 순매수, SKT 순매도

### 금주 전망

금주는 특별한 이벤트가 부재  
과기정통부, 24년 1월 중 주파수 공급 계획 발표 예정. 3.7GHz 이상 300MHz 5G 주파수 공급용으로 포함될 전망 국제이동통신표준화협력기구(3GPP), 24년 6G 유스케이스 논의 시작. 25년 3GPP 6G 기술 워크숍 한국서 개최 KT, LGU+는 단말 종류에 따른 요금제 가입 제한 폐지. SKT, KT는 완료. LGU+는 24년 1월부터 적용 예정

### ★ 통신업종 캘린더

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

## 3 주간 뉴스

### ▶ 이동사 5G 대역폭 '100MHz' 공식 깨질까

(아이뉴스24)

- 과기정통부, 새로운 주파수 공급 계획인 '디지털 대전환 스펙트럼 플랜'을 24년 1월 중 발표 예정
- 저궤도 위성이나 사물인터넷(IoT), 이동통신 등 다양한 영역에서의 주파수 대역이 담길 전망
- SK텔레콤 인접 대역인 3.7GHz 이상 300MHz 5G 주파수 공급용으로 포함될 예정
- ⇒ 3.7~4.0GHz 대역 총 300MHz에 관한 검토가 진행 중, 이는 5G 이동통신용으로 공급될 계획
- ⇒ 24년이면 이동 3사의 5G 주파수 대역폭이 경제 등을 거쳐 100MHz 이상으로 확대 가능성

### ▶ 3GPP 기술총회에서 6G 주요 표준화 일정 확정

(아이뉴스24)

- 국제이동통신표준화협력기구(3GPP), 24년부터 6G 유스케이스 논의를 시작할 예정
- 릴리즈 20에서 6G 연구 착수에 이어 25년 3월 6G 기술 워크숍을 거쳐 6월 릴리즈 20 연구 범위 확정
- 이후 6G의 첫번째 기술 표준이 될 릴리즈21을 국제전기통신연합(ITU) IMT-2030 후보 기술로 제출
- ⇒ 세부 기술 표준을 개발하는 3GPP가 6G 표준화 일정을 발표해 6G 표준 경쟁이 공식적으로 시작된 것
- ⇒ 한국정보통신기술협회, 25년 3월 국내 개최될 3GPP 기술총회와 연계해 6G 기술 워크숍 유치할 것

### ▶ KT·LGU+도 5G 스마트폰에서 LTE 요금제 허용

(매일경제)

- KT와 LG유플러스가 단말 종류에 따른 요금제 가입 제한 폐지를 담은 이용약관을 개정 신고
- 정부의 '통신비 부담 완화 방안'의 후속 조치. SKT는 23일 해당 제도 폐지 완료
- 기존·신규 KT 가입자들은 단말기 종류와 관계없이 자유롭게 5G 또는 LTE 요금제에 가입 가능
- ⇒ LGU+, 준비 절차를 거쳐 24년 1/19일부터 단말기 종류에 따른 요금제 가입 제한을 폐지할 예정
- ⇒ 과기정통부, 24년에도 3만원대 5G 요금제를 신설, 중저가 스마트폰 출시 확대해 나갈 방침

### ▶ 과기정통부, 2024년 공공용 주파수 수급계획 확정

(디지털타임스)

- 과기정통부, '2024년 공공용 주파수 수급계획'을 확정. 각 정부 부처에 필요한 주파수를 공급
- 과기정통부는 전파법에 따라 공공용 주파수의 효율적 관리와 공급 위해 매년 공공기관으로부터
- 차기 연도 이후 주파수 이용계획을 제출받아 공공용 주파수 수급계획을 수립·시행
- ⇒ 올해는 국방부, 환경부, 국토부 등 20개 기관이 신규 주파수 이용계획 52건을 제출
- ⇒ 이번 수급계획으로 관계중앙행정기관 등에 총 17.2MHz의 공공용 주파수를 공급할 계획

### ▶ 제4이동사 누가 될까...5G 28GHz 사업 3파전

(서울경제)

- 제4이동사 모집에 스테이지엑스, 마이모바일, 세종텔레콤 등 3곳이 신청
- 스테이지엑스, 경기장, 공연장, 국제공항 등 관련 업체들과 협력, 28GHz를 적극 도입한다는 방침
- 폭스콘 계열 모바일 기기 제조사와 전략적 제휴. 28GHz 서비스를 지원하는 단말기 확대도 준비 중
- ⇒ 마이모바일, 미래모바일이 꾸린 컨소시엄. 유럽 통신사 보다폰과 제4이동사 사업 관련 MOU
- ⇒ 세종텔레콤은 구체적인 계획을 밝히지 않았지만, B2B 노하우 바탕으로 B2C 경쟁력 확보

### ▶ 위성통신 쓰는 날...스타링크 이어 아마존 카이퍼 진출

(전자신문)

- 위성인터넷 사업 프로젝트 '카이퍼'를 추진하는 아마존, NTT도코모와 손잡고 일본 시장에 진출
- 앞서 스타링크가 KDDI를 통해 위성인터넷 서비스에 나선 상황에서, 일본 내 저궤도 위성통신
- 시장에서 경쟁 본격화 예상. 한국도 24년 서비스 목표로 국경간공급 승인 절차 마무리 단계 돌입
- ⇒ 아마존, NTT도코모, 일본 위성방송 사업자 스카파JSAT와 저궤도 위성 서비스 위한 전략적 협약
- ⇒ 이에 따라 NTT 그룹사를 주요 고객으로 위성통신 서비스 제공을 위한 준비 작업에 착수

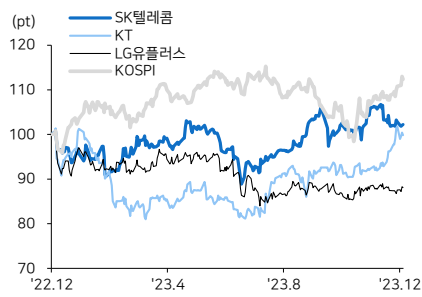
## 4 주요 지표

(십억달러)	종가 (통화)	시가 총액	매출액		영업이익		당기순이익		EBITDA		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		
			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
한국	SK텔레콤	49,950	8.4	13.5	13.8	1.3	1.4	0.8	0.9	4.2	4.2	3.7	3.7	9.4	9.5
	KT	35,400	7.0	20.4	20.9	1.3	1.4	0.9	1.0	4.2	4.3	3.2	3.2	6.9	7.2
	LG유플러스	10,440	3.5	10.9	11.2	0.8	0.8	0.5	0.5	2.8	2.9	3.2	3.1	8.1	8.0
미국	AT&T	16.6	118.3	121.9	123.2	24.4	25.8	17.3	17.7	43.3	44.5	6.1	5.9	16.2	14.8
	Verizon	37.5	157.6	133.5	135.4	29.9	30.9	19.5	19.4	47.7	48.6	6.3	6.2	20.3	18.2
	T-Mobile	155.7	180.1	78.0	80.7	14.9	18.5	8.5	11.3	29.4	31.7	8.7	8.1	13.3	18.5
일본	NTT	172	109.2	95.6	91.7	13.6	13.5	9.0	8.9	25.3	24.3	7.6	7.4	14.3	14.3
	KDDI	4,419	71.4	41.6	40.3	8.0	7.6	5.0	4.9	13.2	12.5	6.6	6.6	13.4	13.4
	Softbank	6,024	62.1	48.3	47.5	-0.1	3.5	-1.8	1.2	13.7	11.3	13.7	15.5	-2.4	-0.6
중국	China Mobile	61.8	173.9	142.2	152.3	20.3	22.6	18.9	20.3	49.2	51.8	2.9	2.7	10.2	10.5
	China Unicom	4.5	17.7	52.9	55.7	2.2	2.5	2.6	2.8	14.3	14.8	0.9	0.9	5.4	5.7
	China Telecom	3.5	62.5	72.5	77.7	5.5	6.1	4.3	4.8	19.2	20.3	3.2	3.1	6.9	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

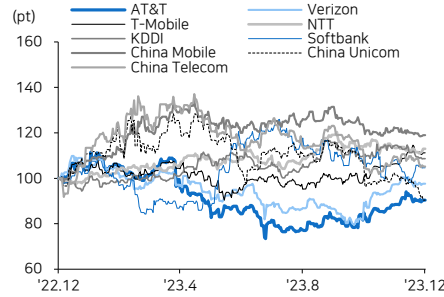
## 5 주요 차트

최근 1년 국내 통신주 상대주가 추이



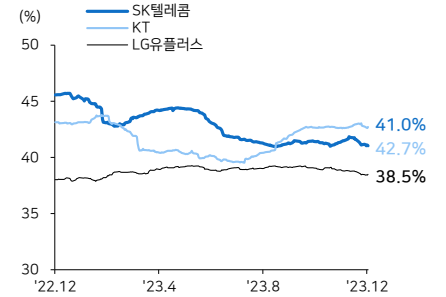
자료: FnGuide

최근 1년 해외 통신주 상대주가 추이



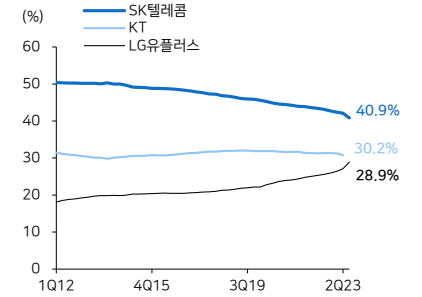
자료: Bloomberg

통신 3사 외국인 지분율 추이



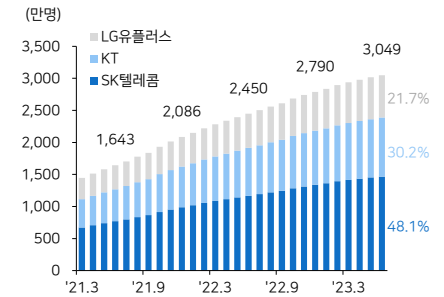
자료: FnGuide

통신 3사 이동전화 점유율 현황



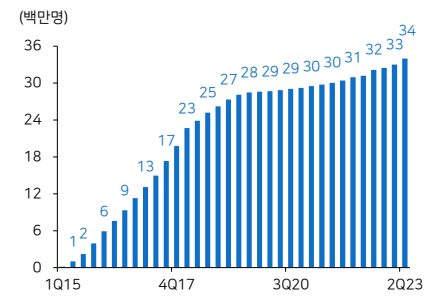
자료: 과학기술정보통신부

통신3사 5G 가입자 및 점유율 추이



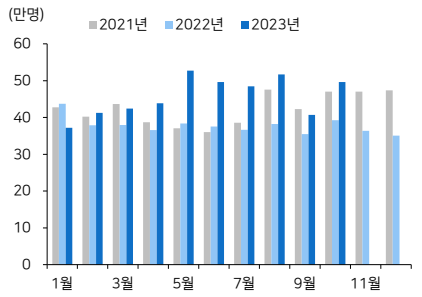
자료: 과학기술정보통신부

선택약정할인 가입자수 현황



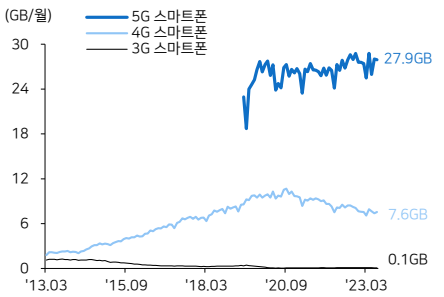
자료: 과학기술정보통신부

번호이동시장(MNP) 현황



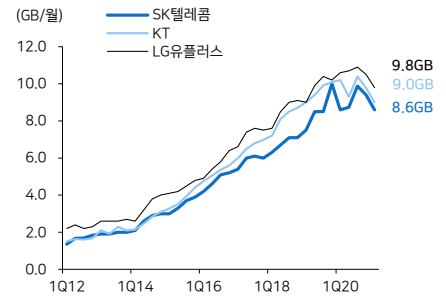
자료: 과학기술정보통신부

이동전화 단말기별 트래픽 현황



자료: 과학기술정보통신부

통신 3사 LTE 가입자 데이터 사용량



자료: 각 사

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.